SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 2 DE ENERO DE 2005 AÑO 15 N°769

CASH

ENTREVISTA EXCLUSIVA a Sebastián Katz y Federico Poli

ECONOMIA 2005

por Lavagna's boys



Rafael Yohai

Los subsecretarios de Política Económica y de la Pequeña y Mediana Empresa, dos de los jóvenes economistas del equipo sub-40 que acompañan a Roberto Lavagna, hablan sobre las perspectivas del año que comienza. Desocupación, dólar, inversión, Mercosur, planes sociales, impuestos, la estrategia ante el Fondo Monetario, la salida del default.

Por Lavagna's...


Rafael Yohai

Sebastián Katz: "No se puede prestar atención a los alquimistas del progreso sin costo".

POR ALEJANDRO BERCOVICH

¿Y ahora no tenés ganas de ser un poco lavagnista?", pregunta a **Cash** uno de los dos funcionarios al final de la entrevista sobre las perspectivas de la economía para el año próximo. El otro se ríe con ganas. Ambos de 37 años, Federico Poli y Sebastián Katz forman parte del equipo de jóvenes economistas que reclutó el jefe del Palacio de Hacienda para su gestión, desde distintos *think tanks* y cámaras empresarias. Como sus colegas sub-40 Leonardo Madcur y Sebastián Palla, que manejan con Guillermo Nielsen las negociaciones de la deuda, Poli y Katz ocupan puestos clave en el ministerio y dialogan a diario con Roberto Lavagna. El primero dirige la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y el segundo la de Política Económica. **Cash** los reunió para hablar sobre la economía 2005. Adelantaron que se seguirá reduciendo el peso de los planes sociales, que los aumentos salariales por decreto dejarán de ser el eje de la política de ingresos oficial, que habrá más incentivos sectoriales para la inversión, que se mantendrán las retenciones a la exportación y que el dólar no bajará en términos reales aunque ingresen capitales tras la salida del default. También estiman que el desempleo bajará a un dígito y que el Producto mantendrá la fuerte tendencia positiva de 2004.

El desempleo cerró el año cerca del 13 por ciento. ¿Podrá bajar a un dígito en 2005?

Federico Poli: La característica principal del modelo productivo que se instaló en el país es que es inclusivo desde el punto de vista social. Hubo una fuerte suba del empleo motorizada por la importancia que recuperó el sector transable de la economía. La industria y las pymes ganaron peso en el PIB y son muy intensivas en mano de obra. La elasticidad empleo/producto actual está muy por encima de la de la convertibilidad, y la tasa de empleo está en un máximo histórico desde 1983, cuando se empezó a llevar su registro. Lo que uno puede decir con certeza es que este proceso de crecimiento va a seguir teniendo esas características y se va a ir profundizando.

Entonces, ¿ustedes piensan en una desocupación menor al 10 por ciento a fines de 2005?

Sebastián Katz: Lo seguro es que vamos a seguir observando una muy buena reacción en materia de generación de puestos de trabajo, aunque la actividad vaya convergiendo a tasas de crecimiento más moderadas. A lo largo del actual período de recuperación, la elasticidad empleo/producto estuvo alrededor de 1, frente al 0,6 del mejor momento de la convertibilidad en su fase post Tequila. Hoy tenemos una tasa de actividad excepcionalmente elevada, que a priori uno pensaría que se mantendrá en este nivel. Si se mantiene, aun cuando caiga un poco la elasticidad, uno podría pensar que a fines de 2005 o inicios de 2006 se llegará a una tasa de desocupación de un dígito.

¿Qué parte de esos nuevos empleos va a seguir siendo en negro?

Katz: "El Mercosur tiene sentido económico si garantiza una complementación y una articulación productiva de las economías en un contexto equilibrado".

S. K.: El Ministerio de Trabajo informó que de la creación neta de empleos del último año, en el primer trimestre el 40 por ciento era registrado, en el segundo el 60 por ciento y en el tercero el 80 por ciento. Se observa un punto de inflexión sobre la base de un fenómeno estructural producto de una década de desprotección del trabajador y desarticulación productiva. La Encuesta Permanente de Hogares también muestra que se llegó a un máximo del 48,6 por ciento de los trabajadores en la informalidad, y que ya cayó más de un punto, hasta cerca del 47. Esto mostraría que las empresas en una primera fase incrementaron horas de trabajo, en una segunda contrataron en negro y ahora están formalizando esa relación laboral.

F. P.: En los noventa estaba la ideología de la flexibilización laboral vinculada al desmantelamiento de los derechos laborales. La señal que se daba desde el vértice del poder era que los derechos de los trabajadores conspiraban contra la creación de empleo. Hoy la señal desde el Poder Ejecutivo es otra y las condiciones empiezan a ser diferentes. La mejoradel mercado de trabajo hace que tengan menos margen quienes contratan en negro.

En la última parte del año resurgió con bastante fuerza el conflicto por el salario. ¿Creen que se va a mantener en 2005?

F. P.: Cuando se habla de la conflictividad salarial, lo primero que digo es que el hecho de que reclamen los trabajadores es un síntoma de que hay vida, de que algo está mejorando. No me preocupa el reclamo mientras se resuelva de manera adecuada. Y si uno mira los conflictos más recientes ve que surgen en los sectores que tardaron más en recuperar salarios, porque su situación es la última en mejorar, que son los de servicios. Hoy no hay conflictos en el sector in-

DÓLAR, CONTROL DE CAPITALES, INVERSIONES Y MERCOSUR

"No hay temor a la heterodoxia"

¿El Gobierno va a seguir evitando una baja del dólar?

Federico Poli: El corazón del programa económico tiene que ver con una paridad cambiaria competitiva. Eso está claro en el ministerio y creo que en la sociedad también. Hubo un tramo de sostenimiento del tipo de cambio nominal con un comportamiento de precios mucho mejor que el que cualquiera hubiera pensado. Eso se pudo hacer porque el superávit fiscal permitió comprar el excedente del comercio exterior, y porque la emisión monetaria acompañó la suba importante que hubo en la demanda de dinero. La mayoría de los economistas decía que era una locura y que era inflacionario, pero en realidad se generó la liquidez necesaria para una economía en recuperación, que además tenía un muy bajo multiplicador bancario. Este año va a haber de vuelta un mix entre superávit fiscal y emisión para comprar dólares. En caso de haber un miniveranito de capitales especulativos, ya el ministro en su momento impuso medidas de control de capitales financieros para frenar su impacto, e incluso hubo un cerrojo cambiario que funcionó espectacularmente. No hay temor a hacer uso de instrumentos heterodoxos.

Sebastián Katz: Ya hay herramientas y si es necesario se las va a reforzar. En algo estamos de acuerdo todos los economistas: la dificultad de definir el tipo de cambio ideal. Lo que sí conocemos es el daño que les provocó a la producción y al empleo la apreciación cambiaria abrupta de los noventa. Lo que no vamos a permitir es que los sectores productivos tengan señales ambiguas. Eso no quiere decir necesariamente ir en contra de las tendencias del mercado, pero sí tratar de amortiguarlas.

¿Esperan más inversiones para 2005?

S. K.: La inversión se recuperó siete puntos desde la devaluación, del 11 al 18 por ciento del PIB, y los protagonistas de ese proceso no fueron las grandes empresas sino las pymes. Hay que apuntalar ese mecanismo y va a haber nuevos incentivos una vez que se cierre la negociación externa.

F. P.: La recuperación de la inversión se debe a la mejora de la macroeconomía pero también a los incentivos micro que llevamos adelante, como la Ley de Promoción de Inversiones, que es la más importante de los últimos 15 años, y que permitió destrabar decisiones que estaban paradas desde hace años.

Hubo quienes sospecharon que esa ley beneficiaba directamente a grandes grupos económicos locales.

F. P.: No es así. La amortización acelerada y la devolución del IVA para los bienes de capital son instrumentos que existen en todo el mundo, y que apuntan a cubrir las necesidades de financiamiento que surgieron en el país en los últimos años. No se trata de ninguna distorsión. Y además me gustaría debatir con quienes dicen eso para ver qué piensan que hay que hacer para fomentar las inversiones y generar empleo genuino.

¿Cuál es el futuro inmediato del Mercosur?

F. P.: En los noventa se medía el éxito del proceso de integración en función de la reducción intrarregional de las barreras al comercio, arancelarias y paraarancelarias. Lo que están planteando hoy tanto el gobierno argentino como el brasileño es volver al espíritu original que se planteó en los primeros acuerdos de los años ochenta, que tenían como objetivo incrementar el comercio intraindustrial, mejorar las competitividades y utilizar la región como plataforma de exportación hacia terceros mercados, evitando las especializaciones sectoriales, donde Argentina era productor de materias primas y Brasil de productos manufacturados. Argentina está planteando llenar los vacíos que perjudicaron a nuestra industria.

S. K.: La propuesta que hizo el ministro (para introducir salvaguardas en el interior del bloque) se va a volver a discutir en enero. Para nosotros el Mercosur tiene sentido económico en la medida en que garantice una complementación y una articulación productiva de las economías en un contexto equilibrado. Claramente Brasil no es responsable de la desindustrialización argentina, pero hoy sí puede aportar permitiéndonos recuperar el terreno perdido. Si Brasil tiene vocación de liderazgo en la región, tiene que entender que para liderar necesita socios y contrapartes fuertes.

F. P.: El problema de la desindustrialización argentina en los noventa era la extravagancia a nivel mundial de tener un tipo de cambio atado al dólar. Esa era la principal traba para un proceso de integración armónico. Hoy los dos tenemos tipos de cambio flotante y paridades competitivas, y hay condiciones objetivas para llegar a acuerdos con Brasil que permitan evitar daños a la industria argentina. C

POLI, KATZ, PALLA, MADCUR Y MAIA

El equipo sub-40 de Economía

Poli y Katz se conocieron hace quince años en la UBA, donde trabajaron con el economista e historiador Mario Rapoport hasta después de recibirse. Los dos referentes del equipo sub-40 de Economía citan en sus discusiones al cepalino Daniel Heymann como en otra época se hacía con Julio Olivera, y fustigan siempre que pueden a los "economistas agoreros", fieles a la costumbre del propio Lavagna. De cuño más político, Poli conoció al titular del Palacio de Hacienda en los equipos técnicos de campaña del Frepaso, y dejó más tarde su puesto de economista jefe en la Unión Industrial para sumarse a la gestión de Eduardo Duhalde. Katz dirigió los estudios económicos del Banco Provincia cuando lo comandaba Ricardo Gutiérrez, tras haber colaborado con el otrora funcionario radical Roberto Frenkel. La selección juvenil lavagnista se completa con el secretario de Coordinación Técnica, Leonardo Madcur (34 años, abogado de la Universidad de Belgrano y MBA en la Universidad Austral), y con el subsecretario de Financiamiento, Sebastián Palla (30 años, primera promoción de economistas de la Universidad Di Tella). Madcur pasó por el equipo de Domingo Cavallo durante el gobierno de la Alianza y llegó a la gestión Lavagna de la mano del secretario de Finanzas, Guillermo Nielsen. Menos afecto que los demás a los micrófonos y a la exposición pública, Palla se dedicó desde su llegada al Ministerio a los ejercicios de sustentabilidad de la reestructuración de la deuda, y al manejo de los bonos post default emitidos para saldar cuentas con ahorristas, bancos y empleados estatales.

En este equipo trabaja un "veterano", que ya pasó la barrera de los 40 (tiene 43), pero que el resto lo considera igualmente como integrante del sub-40. Se trata de José Luis Maia (estudió en la Universidad Nacional de Rosario y posee un master en el CEMA), fanático de Rosario Central, acompaña a Katz como director de Políticas Macroeconómicas. C

Rafael Yohai



Federico Poli: "En el equipo económico las críticas por izquierda y progresistas son bienvenidas".

dustrial porque fue el que mejoró su rentabilidad relativa después de la devaluación, y tuvo mejoras salariales muy importantes.

S. K.: El salario real industrial está un 10 por ciento por encima de diciembre de 2001.

Pero la productividad en la mayoría de los rubros industriales creció varias veces más en el mismo lapso.

S. K.: Bueno, esos sectores pudieron absorber una mejora en su rentabilidad en una primera etapa por la reducción de los costos laborales unitarios, pero después evolucionó de modo tal que hubo un derrame hacia el salario. No se puede escapar a la lógica de hierro del salario que vincula la productividad con las remuneraciones reales.

F. P.: Eso fue un hito de la política de ingresos de este Gobierno. En un primer momento nosotros defendimos desde el Ministerio de Economía los aumentos centralizados de sueldos frente a una desocupación del 20 por ciento y a la alta inflación acumulada por la salida de la convertibilidad. No sólo por una cuestión de equidad sino porque era inconveniente para la dinámica del consumo que hubiera salarios tan atrasados. Y cuando nosotros lo defendíamos la mayoría de los economistas nos decían que estábamos locos porque hablábamos de aumentos de salarios en un momento en que la actividad todavía no se había terminado de recuperar.

¿Entonces se va a mantener la herramienta del aumento salarial por decreto?

F. P.: Hay que verlo en el contexto de la emergencia que dejó la crisis. La Argentina salía históricamente de es-

Poli: "Las negociaciones fijan restricciones sobre la soberanía de la política económica. Así, el objetivo de independencia del Fondo es muy loable".

tos planes de tipo de cambio fijo con endeudamiento con una tasa de desocupación del 6 por ciento como máximo, y al año de salir de la crisis el proceso traccionaba los salarios. Con un 20 por ciento de desocupación eso no pasa, y por eso la política de ingresos fue fundamental. Ahora parece que este ciclo de expansión es natural, como dijo muy suelto de cuerpo un economista que formó parte de la convertibilidad, que "la Argentina tiene que hacer esfuerzos para no crecer". Si hubiéramos seguido las políticas que ellos sugerían es seguro que no estaríamos en este proceso de recuperación tan espectacular. Ahora, en la medida en la que la dinámica económica recupere niveles de una economía normal, el tema salarial tiene que ir a paritarias y a negociaciones entre las partes en condiciones igualitarias. Hoy todavía esas condiciones no son igualitarias, y por eso el Estado tiene que seguir intercediendo.

Los planes sociales también se introdujeron por la emergencia. ¿Cómo se van a manejar a futuro?

S. K.: En el último año la cantidad de planes tendió a caer, con lo cual en realidad la generación de empleo no sólo apuntaló el aumento del empleo sino que alcanzó para compensar la caída de planes sociales. La elasticidad del empleo privado sin planes es mucho más alta que la del empleo total. A futuro lo que uno pensaría es que los planes van a tener una importancia cada vez más residual, y que el rol dinámico lo va a tomar el sector privado.

F. P.: Acá hubo un colapso. La decisión política ante la crisis fue mantener el plan Jefas y Jefes y los aumentos centralizados de los ingresos porque no se podían seguir generando empleos bajo la línea de pobreza. De todos modos la política de ingresos es central. En el equipo económico las críticas por izquierda y progresistas son bienvenidas, no así las críticas desde la derecha que piden cosas como mejorar la oferta en la reestructuración de la deuda.

S. K.: Bueno, están bien las críticas por izquierda, pero como dice el ministro, tampoco se puede prestar atención a los alquimistas del progreso sin costo. ■

2005 perspectivas

■ *Federico Poli*: "La propuesta de reestructuración de la deuda es central al funcionamiento de la economía argentina".

■ *Sebastián Katz*: "Uno podría pensar que a fines de 2005 o inicios de 2006 se llegará a una desocupación de un dígito".

■ *F. P.*: "Hay algunos impuestos que el ministro ya ha definido como distorsivos y que lo ideal sería bajarlos, como el impuesto al cheque".

■ *S. K.*: "A futuro, los planes Jefas van a tener una importancia cada vez más residual, y el rol dinámico lo va a tomar el sector privado".

■ *F. P.*: "Ojalá que las retenciones se queden, porque significan que existe un tipo de cambio real elevado. Queremos mantener este tipo de cambio real".

■ *S. K.*: "Argentina tiene una propuesta que va convergiendo a un superávit fiscal del 2,2 por ciento, con metas un poco más altas en los primeros años".

SALIDA DEL DEFAULT, SUPERÁVIT FISCAL E IMPUESTOS

"Estamos corriendo una maratón"

¿Qué beneficios concretos va a traer la salida del default?

Federico Poli: Lo primero que yo digo es que mantener la propuesta básica en torno a la reestructuración de la deuda es central al funcionamiento de la economía argentina. Es central porque tiene que ver con cuánto excedente se transfiere al exterior y cuál es la carga impositiva que cae sobre las familias y las empresas. Acá cada vez que llegamos a una etapa de definición hay mar de fondo porque hay mucho dinero en juego.

¿Pero la vuelta del crédito depende de esa resolución? ¿Cuál va a ser el impacto real?

F. P.: La economía argentina se ha ido normalizando en los últimos meses, y uno de los asuntos que requiere de esa normalización es el de las relaciones financieras con el resto del mundo, que contamina un poco todo pero no implica que uno no pueda tener la performance que tuvimos. Desmitifiquemos que no se podía crecer, no se podía generar empleo ni nada si estábamos en default. Lo que es cierto es que tanto el Gobierno como la sociedad le dedican mucho tiempo y esfuerzo a este tema, que podrían ir a otras cosas y van a ir una vez que se resuelva. También se pueden destrabar algunas decisiones corporativas de inversión, puede aparecer algún financiamiento que hoy no está. Pero eso no quiere decir que el default sea la muerte y su salida sea la vida.

Sebastián Katz: Igual eso no significa que sea lo mismo que decir que la economía real haya estado al margen de la ruptura financiera. Lo que había era una deuda cuya carga inhibía las posibilidades de crecimiento de la economía. Al entrar en default se liberó potencialmente una masa de recursos del orden de los 4 mil millones de dólares de intereses anuales más los atrasos de capital, que igual siguió fluyendo hacia fuera vía fuga de capitales. Recién cuando se estabilizó la economía a mediados de 2002 se empezó a notar el impacto de esa mayor liquidez, y lo que ahora va a pasar es que la normalización de las relaciones financieras con el exterior va a volver a poner una carga exigente, pero una carga que nosotros consideramos dentro de la capacidad de pago del país. Por eso la propuesta de quita necesita ser tan agresiva. Y naturalmente hay muchos efectos positivos de tener relaciones financieras normales con el exterior.

Esa carga de la deuda es sobre la sociedad a través del superávit fiscal. ¿Ese excedente volverá a contabilizar el nivel record de 2004?

S. K.: Acá voy a robarle una idea al profesor Daniel Heymann: no estamos corriendo una carrera de cien metros sino una maratón; se está definiendo una propuesta de pago para los próximos treinta años. Así que hablar de un superávit del 5 o del 6 por ciento del PIB de para todo ese período es un mero ejercicio en una planilla de cálculos que no tiene ninguna sustentabilidad económica, política, social, y que no tiene historia ni registros ni racionalidad. Argentina tiene una propuesta que va convergiendo a un 2,2 por ciento con metas un poco más altas en los primeros años.

Ese nivel de superávit tampoco tiene precedentes en la historia argentina.

S. K.: A nosotros nos parece una meta exigente pero cumplible. Nos parece que el actual superávit del 5,9 por ciento del PIB de 2004 tiene elementos de transitoriedad como los precios internacionales, algunos impuestos que se mantienen por la emergencia. Si uno se propone alcanzar un 6 por ciento de superávit primario lo más probable es que obtenga cero, porque la economía se destruye vía expectativas y no se recauda nada. Está claro que se pueden obtener mucho mejores resultados con metas razonables. Y los beneficios que ha dado en ese período tener un elevado superávit fiscal están claros: autonomía de la política económica, mayor margen de maniobra para hacer política de ingresos. Hay algo que hemos aprendido después de tres décadas de mal manejo macroeconómico: la disciplina fiscal es un elemento clave.

¿Se estudia algún cambio importante en el sistema impositivo para este año?

F. P.: Hay algunos impuestos que el ministro ya ha definido como distorsivos y que lo ideal sería bajarlos a lo largo del tiempo, como el impuesto al cheque. Pero me gustaría discutir el tema de las retenciones a la exportación. Ojalá que las retenciones se queden, porque significan que existe un tipo de cambio real elevado. Ese impuesto es el complemento de ese tipo de cambio elevado. Queremos mantener este tipo de cambio real. Y otra cosa importante desde el punto de vista de la equidad es que este año, por primera vez, se logró que Ganancias tuviera la misma recaudación que el IVA.

S. K.: Si pudiésemos, la intención es avanzar en la eliminación del impuesto al cheque, pero el caso de las retenciones es distinto. Tal vez sean, como dijo Lavagna, un impuesto un poco tosco pero no distorsivo. Las retenciones gravan ganancias extraordinarias, así que si hay algo para trabajar es ver cómo hacemos para que la estructura del propio Impuesto a las Ganancias permita captarlas.

¿Las rebajas del IVA que se discutieron este año quedaron descartadas o se pueden reflotar?

S. K.: No lo podemos contestar nosotros. Todo lo que se acordó y se comprometió hasta el momento está volcado en el Presupuesto. Hoy por hoy la actual recaudación del IVA es necesaria para cerrar el esquema fiscal de la Nación. ■

EL "DESENDEUDAMIENTO" CON EL FMI

"Y... es un tema complicado"

¿Es viable pagarle toda la deuda al Fondo Monetario y "desendeudarse" para evitar sus auditorías?

Federico Poli: Y... es un tema muy complicado. La Argentina se vino desendeudando de los organismos multilaterales en los últimos tiempos, un poco obligadamente y un poco por decisión propia para no afectar la negociación con los demás acreedores. Las negociaciones con el Fondo Monetario imponen restricciones sobre la soberanía de la política económica, así que como objetivo la independencia del Fondo es muy loable. Después hay que verlo en la negociación más amplia con los acreedores privados y con las posibilidades que tenemos de cancelar esa deuda.

Sebastián Katz: Si hubiéramos seguido los consejos del Fondo en toda esta etapa estaríamos en un lugar muy diferente del que estamos ahora, y estaríamos discutiendo sobre la viabilidad de la sociedad argentina como tal. Ellos en el año 2002 nos decían que dejemos flotar al peso sin red y que promovamos una híper para licuar los pasivos bancarios, así que reducir esa injerencia me parece muy sensato. ■

CONTADO

Un Fondo pequeño

Por Marcelo Zlotogwiazda

Si se lo mide por su poder de influencia, el Fondo Monetario Internacional es sin duda una institución grande, que no es lo mismo que una gran institución. Pero si se lo mide por lo que en teoría debería ser su tarea principal, se trata de un organismo de, a lo sumo, tamaño medio, que no es lo mismo que un organismo mediocre (aunque también lo sea). Si se coincide en que su tarea básica es la asistencia financiera a países con problemas, el FMI es mucho más pequeño que lo que casi todos suponen.

Aquí van algunas magnitudes para ayudar a los que quieran jugar a adivinar cuánto tiene hoy prestado el Fondo:

- el Producto Interno Bruto de la Argentina ronda los 150.000 millones de dólares;
- el total de la deuda externa argentina es de aproximadamente 180.000 millones de dólares;
- los argentinos tienen fugados en el exterior unos 140.000 millones de dólares;
- en el pico de la convertibilidad el total de préstamos del sistema financiero argentino se acercaba a los 100.000 millones de dólares.

A ver, lancen sus apuestas sobre cuánto tiene hoy prestado el FMI... ¿El triple del PBI argentino? No no no, mucho menos. ¿Una vez y media la deuda externa pública? Tampoco, frío, frío. Es bastante menos. ¿Lo mismo que el capital argentino escondido en paraísos fiscales o en algún prestigioso banco internacional del primer mundo? Ni siquiera llega a eso.

El total de préstamos del Fondo, según el último dato al 30 de noviembre publicado en su sitio de Internet, asciende a 63.816,1 millones de Derechos Especiales de Giro (la canasta de monedas por la que se rige el organismo), lo que traducido a dólares al tipo de cambio del último día del año pasado ni alcanza los 100.000 millones.

Como oportunamente destaca el último informe de la consultora Finsoport, "el FMI es hoy una institución menos importante en el mundo que hace un par de décadas... Su vigencia proviene casi exclusivamente de que es el único instrumento global de respuesta ante crisis en las balanzas de pagos. Casi podría decirse que se trata de un inmenso y costoso sistema de seguros que los países desarrollados ya no utilizan desde hace años". En cuanto a la comparación y su pérdida de importancia, basta considerar que el saldo de créditos era mayor en 1998 que ahora.

No sólo tiene ahora una cartera relativamente pequeña, sino que además concentra el grueso de su exposición en un puñado de países: a pesar de que hay 184 países miembro, los cuatro principales prestatarios adeudan más de la mitad de todas las acreencias. La Argentina, con 13.600 millones, ocupa el tercer lugar, detrás de Brasil (25.800 millones) y Turquía (17.200 millones), y por delante de Indonesia (5500 millones). Y no es que el resto de los créditos esté repartido entre muchos países. Los que actualmente están bajo "asistencia" son, en total, dieciséis. Hay también, como parte de una línea de préstamos destinada a luchar contra la pobreza, 4600 millones de dólares divididos entre 46 países extremadamente pobres. Es un puchito inferior al 5 por ciento del total, que se parece a las donaciones filantrópicas que realizan las grandes corporaciones privadas en su faceta solidaria.

Como se ve, los fríos números mostrarían que nada demasiado importante perdería el mundo ni tampoco el sistema financiero internacional si un tsunami político barriera al Fondo Monetario de la faz de la Tierra. Claro que los fríos números no reflejan el rol completo que cumple, que además de prestar consiste en actuar como brazo auditor y de presión de las grandes potencias que lo controlan sobre cualquier país socio que atraviesa una crisis. Aunque es cierto que así como se ha visto relegado en su papel de prestamista, su poder de influencia no es el mismo que una o dos décadas atrás. Su retroceso puede incluso advertirse en la negativa persistente de los principales aportantes a fortalecerlo financieramente proveyéndolo de más recursos, si bien cabe preguntarse cuál sería la necesidad de dotarlo de más capital. Porque sin ir más lejos (y olvidando el dislate político y económico que hubiera significado precancelar toda la deuda con el organismo, como se pensó desde la Casa Rosada hace unas pocas semanas), resulta interesante observar que en la medida en que Brasil y la Argentina mantengan estabilizadas sus macroeconomías y vayan pagando los vencimientos, quedará disponible en unos pocos años casi un 40 por ciento del dinero hoy prestado.

Alguien podría responder argumentando que, si tuviera más dinero, el Fondo podría, por ejemplo, contribuir a la reconstrucción de las zonas devastadas por en el sudeste asiático. No ha sido ésa ni la función ni la actitud que ha asumido en la práctica el Fondo a lo largo de sus 60 años de historia. Tal vez sea más realista analizar y especular con su desaparición. C

PyMES
subsidios

- El Centro Metropolitano de Diseño fue creado para asistir a pymes, diseñadores y emprendedores.
- El objetivo es generar valor y mejorar la competitividad a partir del diseño y la innovación tecnológica.
- Coordina la vinculación de los sectores textiles, calzados, indumentaria, marroquinería, muebles, turismo, industrias culturales y diseño multimedia.
- También existe el programa Incuba para favorecer la generación y el crecimiento de nuevas empresas.


Durante 2004, el CMD otorgó 838 mil pesos para financiar 52 proyectos productivos.

ASISTENCIA FINANCIERA Y TÉCNICA A EMPRENDEDORES

De la mano del Estado

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El Centro Metropolitano de Diseño se ha convertido en una herramienta pública para fortalecer el entramado empresario de la ciudad a partir de la coordinación de cadenas de valor.

El 18 de diciembre de 2001 el gobierno de la ciudad de Buenos Aires inauguró en Barracas la sede del Centro Metropolitano de Diseño (CMD). Una institución creada para asistir técnica y financieramente a pymes, diseñadores y emprendedores con el objetivo de generar valor y mejorar la competitividad a partir del diseño y la innovación tecnológica. La intención era buena, pero el contexto de crisis económica, inestabilidad política, movilizaciones y saqueos puso en duda la oportunidad de la iniciativa. "Nos sentíamos unos delirantes hablando de políticas activas en un país que se hundía pero, luego de seis meses de incertidumbre, la situación comenzó a mejorar y encajamos perfecto con nuestro discurso productivo", señaló a **Cash** Adrián Lebendiker, director del CMD. En la actualidad, el Centro se ha convertido en una herramienta pública para fortalecer el entramado empresario de la ciudad a partir de la coordinación de cadenas de valor en textiles, calzados, indumentaria, marroquinería, muebles, turismo, industrias culturales y diseño multimedia.

Durante 2004, el CMD otorgó 838 mil pesos para financiar 52 proyectos productivos que suponen una inversión de 1,5 millón de pesos si se contabiliza la contraparte exigida a los empresarios beneficiados. La asistencia financiera alcanzó a pymes que vienen trabajando en la ciudad y a proyectos gestados en la incubadora de empresas que funciona en el Centro. Además se organizaron cursos de capacitación, bolsas de trabajo, asistencia para el desarrollo de nuevos productos, programas de evaluación de empresas y ferias de diseño para facilitar la comercialización de los bienes.

Bonus Comunicaciones, proveedora de tarifadores para locutorios y empresas de Internet, fue una de las beneficiadas con los subsidios otorgados. Rosalía Trotta, integrante de la compañía, afirmó a **Cash** que "a partir de los 30 mil pesos que obtuvimos y una inversión propia vamos a trabajar la imagen de la empresa y el diseño de los productos para aumentar nuestras exportaciones". La marca de ropa masculina Hermanos Estebecorena también consiguió un subsidio del Centro para ampliar una de las líneas de indumentaria. Alejo Estebecorena remarcó a **Cash** que "el CMD ya nos había ayudado a contactar a proveedores de tejidos y cuero para mejorar la producción y con el subsidio damos un paso más".

Además de ayudar a pymes en funcionamiento, el CMD tiene el programa Incuba para favorecer la generación y el crecimiento de nuevas empresas. Se convoca a emprendedores a presentar proyectos y luego se realiza una selección tomando en cuenta la viabilidad de la iniciativa y el producto a elaborar. A los emprendedores seleccionados se les otorga financiamiento y una oficina en el Centro durante tres años para que puedan disminuir los costos fijos. Mario Spina, socio de la editorial CommTools especializada en libros de diseño, señaló a **Cash** que "teníamos la idea de desarrollar la editorial, pero recién pudimos hacerlo cuando fuimos seleccionados en Incuba hace un año y medio. Desde entonces editamos 15 libros y pusimos un local en Ciudad Universitaria, donde también comercializamos publicaciones de terceros". La pyme fabricante de juguetes didácticos Abracadabra fue otra de las seleccionadas en Incuba y accedió a un subsidio para ampliar su red de comercialización. María Quiles, socia de la compañía, afirmó a este suplemento que "luego de la devaluación nos pareció que era el momento de crear la empresa para sustituir importaciones".

El Centro se dedica también a fortalecer cadenas de valor coordinando tareas entre pequeñas y grandes empresas. Un ejemplo es el desarrollo reciente de un emprendimiento para fabricar muebles de pino. El CMD vinculó a fabricantes y diseñadores de muebles con la empresa Easy, que buscaba desarrollar una línea de diseño versátil, con pack adaptable y que se articulara con el concepto "hágalo usted mismo". Los productores se comprometieron a contratar los servicios de los diseñadores, Easy garantizó la compra de los muebles y el CMD intervino en la coordinación y la negociación de los precios. El asesoramiento fue gratuito porque se parte del supuesto de que los resultados obtenidos generan un beneficio social. Sin embargo, Lebendiker señaló a **Cash** que "si el resultado es positivo y los actores buscan ampliar la experiencia a otras líneas, el CMD recomienda el armado de un departamento interno de diseño porque no es justo que luego de coordinar una primera experiencia el Estado siga asistiendo a empresas que pueden contratar esos servicios". El Centro funciona actualmente en un terreno de 14 mil metros cuadrados, pero ocupa sólo 2200 metros. En los próximos meses comenzará a expandirse en el resto del predio y se construirán laboratorios y talleres para poder responder con mayores recursos a una demanda creciente de pymes que apuestan a dar sus primeros pasos de la mano del Estado. C

ASALARIADOS, CUENTAPROPISTAS, DESEMPLEADOS Y CARTONEROS

Distintas caras del trabajo

POR VERONICA GAGO

El empleo asalariado dejó de ser la única expresión del trabajo. Hoy éste se manifiesta en diversas formas. Esas transformaciones configuraron un nuevo mercado laboral.


Osvaldo Battistini: "Los vendedores ambulantes se ganan la vida con algún rebusque".

El trabajo frente al espejo. Continuidades y rupturas en los procesos de construcción identitaria de los trabajadores (Prometeo, 2004) es una compilación a cargo de Osvaldo Battistini, profesor de la Universidad de Buenos Aires, que, como en un álbum de fotos, va recorriendo las distintas imágenes del trabajo actual. Battistini dialogó con **Cash** para analizar los cambios en el mercado de trabajo y su relación con los actuales conflictos laborales.

Usted sostiene que el espacio del trabajo ya no se sitúa fundamentalmente en la fábrica sino que pasó a ocupar el barrio y la calle. ¿Cuáles son las características de ese desplazamiento en la Argentina?

–El trabajo no ocupa sólo el espacio privilegiado de la empresa o del empleo asalariado. Ya no es el empleado asalariado, de tiempo completo, el protagonista por antonomasia de la expresión del trabajo. Hoy, ese trabajador coexiste con otros. En los relatos de vida de muchos trabajadores desempleados nos encontramos con que su vida diaria está repleta de distintas actividades que representan trabajo en su más alta expresión. En los barrios están quienes decidieron no quedarse con los brazos cruzados esperando la "salvación" de un cambio económico, y unieron fuerzas para encarar emprendimientos productivos, para tejer redes con otros sectores sociales. En definitiva, para organizarse y recuperar desde nuevos espacios de trabajo su dignidad.

¿A qué tipo de trabajo callejero se refiere?

–Los vendedores ambulantes, feriantes, artesanos, que se ganan la vida con algún "rebusque". Otros inventaron novedosas formas de obtener aunque más no sea una moneda por cada auto que estaciona en un semáforo: artistas callejeros o limpiavidrios. Hay también una nueva figura de trabajadores: los "cartoneros", quienes muestran con toda crudeza el esfuerzo que implica el trabajo. Por otro lado, muchos de ellos, en el barrio, en las calles o en las rutas se constituyeron también en la expresión de un conflicto que había intentado ser apagado a partir de la política neoliberal. Y ese conflicto tuvo entre sus banderas al "trabajo". Habiendo sido condenados al ostracismo del "no trabajo" y suponiéndose que por su sola existencia garantizarían el disciplinamiento de quienes estaban empleados, desde las calles, invirtieron el discurso y volvieron a mostrarse como trabajadores.

¿Cómo analiza el estallido de los recientes conflictos laborales (telefónicos, subtes, trenes) que pusieron la cuestión sindical en el centro de la escena?

–Es muy interesante la reaparición de conflictos protagonizados por los trabajadores asalariados. Esto por lo que significa que sean los trabajadores más calificados los que encabecen esta nueva etapa por la recuperación de las organizaciones obreras como espacios de reivindicación. Y por la forma que se entrelazan estos conflictos con hechos recientes de nuestra historia. Lo que ha sucedido con los trabajadores telefónicos y los de subterráneos constituye un sano y lógico producto de las transformaciones que vivió el país desde 2001.

¿Por qué se muestra a estos conflictos como opuestos a los reclamos de los desocupados?

–Por supuesto que esto puede ser utilizado por ciertos medios de comunicación, por algunos dirigentes políticos, o inclusive por algunos intelectuales, para afirmar que se trata de un cambio de signo de la conflictividad, que los trabajadores ocupados reemplazarán a los desocupados, que se trata de reclamos más genuinos. En algunos casos, ciertas posiciones más intelectualizadas dirán que se trata de la verdadera expresión de la lucha capital-trabajo. En todos los casos, se tratará de aportar al enfrentamiento entre los trabajadores, como si éstos fueran verdaderos trabajadores y los desempleados no lo fueran. Yo creo que se trata de la misma lucha, de dos caras de la misma relación. No se puede interpretar lo que les sucede a los trabajadores asalariados sin observar la realidad que se genera, material y simbólicamente, a partir del aumento de la desocupación, la pobreza, la indigencia y que actúa como elemento fuertemente disciplinador de los que tienen la posibilidad de acceder a un empleo. C

Reportaje
empleo

- "Ya no es el empleado asalariado, de tiempo completo, el protagonista por antonomasia de la expresión del trabajo."
- "Hay también una nueva figura de trabajadores: los 'cartoneros', quienes muestran con toda crudeza el esfuerzo que implica el trabajo."
- "Es muy interesante la reaparición de conflictos protagonizados por los trabajadores asalariados."
- "Lo que ha sucedido con los trabajadores telefónicos y los de subterráneos constituye un sano y lógico producto de las transformaciones que vivió el país desde 2001."
- "Los trabajadores más calificados encabezan esta nueva etapa por la recuperación de las organizaciones obreras como espacios de reivindicación."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Qué nos pasó

En 1949 Raúl Prebisch dio a conocer un documento al que, por su prosa encendida y arrolladora, Celso Furtado llamó "el Manifiesto". Empezaba así: "La realidad está destruyendo en la América latina aquel pretérito esquema de la división internacional del trabajo que, después de haber adquirido gran vigor en el siglo XIX, seguía prevaleciendo doctrinariamente hasta muy avanzado el presente. En ese esquema a la América latina venía a corresponderle, como parte de la periferia del sistema económico mundial, el papel específico de producir alimentos y materias primas para los grandes centros industriales. No tenía allí cabida la industrialización de los países nuevos". Don Raúl, que además de economista era excelente escritor, parecía transmitir la idea de que era cosa del pasado la inserción de nuestra economía en el mundo como exportadora de bienes primarios e importadora de manufacturas. Nuestra realidad presente no confirma del todo la visión optimista del célebre secretario de la Cepal, y hoy parecemos haber vuelto a estar inmersos en aquel "pretérito esquema de la división internacional del trabajo", como si el desarrollo industrial de este país hubiese sido no más que un fenómeno temporario –una suerte de desequilibrio transitorio– que el tiempo se ha encargado de corregir, para devolvernos a la condición "natural" de exportadores de bienes primarios. Eso es cierto, si sólo se toman en cuenta los efectos o resultados. Pues hoy el país es nuevamente una dependencia, pero no de Inglaterra como era en las primeras décadas del siglo 20; exporta bienes primarios, pero no los mismos que vendía en aquellos años; e importa manufacturas que le venden empresas extranjeras, transportadas desde el exterior al país, o compradas en nuestro propio país a empresas extranjeras radicadas aquí, o en nuestros socios del Mercosur, o en otros países de América latina. No fueron el tiempo ni la "mano invisible" los que desmantelaron la industria y lanzaron a la nada a millones de trabajadores, a su progresiva discapacitación y a la no formación de nueva mano de obra. Ello fue causado adrede al suscribir el Consenso de Washington, y en virtud de él minar el Estado, privatizar servicios públicos esenciales, enajenar recursos naturales, abrir el mercado a importaciones subsidiadas por nosotros mismos con un tipo de cambio retrasado y suprimir la legisla-

Colonia al fin

En 1814 Inglaterra cosechó frustración y no cereales. La guerra napoleónica incrementó su demanda de alimentos, y luego de colocar grandes montos de capital en roturar tierras nuevas, el rendimiento estuvo muy abajo de lo previsto, empujando a la baja a la tasa general de utilidades del capital. Ricardo atribuyó el acaecimiento a que las tierras nuevas eran de rinde menor que las ya laboreadas. ¿Y si pudiéramos sembrar –pensó– en otras tierras, de fertilidad pareja? Ya entrado el invierno de 1814, el 18 de diciembre, le escribió a su amigo Malthus: "La acumulación del capital tiene tendencia a disminuir las utilidades. ¿Por qué? Porque a toda acumulación sigue una mayor dificultad para obtener alimentos, salvo que ella ocurra junto con mejoras en la agricultura; en cuyo caso ella no tiende a reducir las utilidades. De no existir una mayor dificultad las utilidades nunca caerían, porque la producción lucrativa de manufacturas no tiene más límites que el aumento de salarios. Si con cada acumulación de capital pudiésemos adosar a nuestra isla un pedazo nuevo de tierra fértil, las utilidades no bajarían nunca". ¿Adosar tierras? Napoleón pudo hacerlo, pero los isleños sólo podían adosar agua. Lo que sí podían adosar eran los frutos de tierras lejanas, abriéndose al comercio de materia alimenticia con países de ultramar. En el Río de la Plata, desde décadas estaban deseosos por enviar los posibles frutos de la pampa a los "países del Norte", como decía Cerviño. Y no sabemos si Rivadavia, al visitar a Bentham (en alguna medida el padre de los utilitaristas ricardianos) no le ofreció estas tierras como respuesta a la idea de Ricardo. Si lo hizo y no se produjo, pudo deberse a que el Parlamento ya había rechazado liberar el comercio de cereales y a que aún no había transportes baratos. El panorama cambió en 1846 al derogar Inglaterra las leyes de cereales. Concluida la conquista del desierto se fijó –como alguna vez dijo Tulio Halperín Donghi, mi primer profesor de Historia Económica y Social– "un rumbo que el país ha de tomar hasta agotar las posibilidades en él implícitas: por cincuenta años la Argentina recorrerá hasta el fin el camino del desarrollo hacia fuera". Al culminar ese esquema, en 1929, J. H. Williams escribió: "Inglaterra halló conveniente producir trigo y carne (y a ese fin exportar capital) en la Argentina". Colonia al fin, y Ricardo satisfecho. C

Finanzas
el buen inversor

■ El 1° de abril próximo, Guillermo García asumirá el cargo de Gerente General de **Molinos Río de la Plata**. Juan Manuel Forn, actual CEO, continuará como vicepresidente del directorio, miembro del comité ejecutivo "ad hoc" que asiste al Presidente.

■ La **Fundación YPF** y el Instituto Argentino del Petróleo y el Gas entregaron el premio Repsol a la innovación tecnológica en las industrias del sector. El ganador fue el Centro Atómico Bariloche.

■ La calificadora internacional de marcas **Superbrands** se instaló en la Argentina. A mediados del próximo año editará un libro con el puntaje otorgado a las grandes marcas que operan en el país, surgido a través del voto de un consejo de expertos.

■ **Atanor** obtuvo la certificación ISO 14001 por su planta de Río Tercero, Córdoba. La calificación está relacionada con las normas ambientales que aplica la compañía.

■ En el marco de la celebración del Día de la Industria del Petróleo y del Gas que organizó IAPG, **Metrogas** fue distinguida con el Premio Anual al desempeño en Seguridad, en la categoría de Empresas.

LA ESTRATEGIA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL BAJO LA LUPA

El dilema de los pesos

Martín Redrado diseñó una política monetaria contractiva para el primer trimestre del año que despierta muchas dudas en la city. Interrogantes que también tienen en el Palacio de Hacienda.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Martín Redrado y su equipo de colaboradores se repartieron la tarea. El jefe del Banco Central se comunicó con los principales banqueros mientras que los técnicos llamaron a algunas consultoras de la city. Intentaron responder las dudas que despertó la política monetaria que puso en práctica el BC. Los financistas concluyen que las últimas medidas implementadas desde Reconquista 266 pueden generar un nuevo cortocircuito entre Roberto Lavagna y Redrado.

La gestión del titular del Central quedó bajo observación. Durante diciembre el BCRA intervino en el mercado con compras superiores a los 1000 millones de dólares. Esa participación, que le permitió cerrar el año con un dólar a 3 pesos, elevó la Base Monetaria en unos 3000 millones de pesos. Esa expansión equivale a un 6,5 por ciento de la Base en apenas treinta días. Si bien en la city existe consenso en que esa emisión tendría un impacto inflacionario limitado, Redrado se puso como objetivo reducir la Base Monetaria en por lo menos 1800 millones de pesos, pasando de los 51.800 millones actuales a (como máximo) 49.942 millones hasta marzo próximo.

Más allá de la conveniencia económica de llevar a cabo ese plan, los financistas consideran que esa meta es ambiciosa y, por lo tanto, implica un riesgo político para Redrado. En casi dos años de gestión, Alfonso Prat Gay cumplió sin desvíos con sus objetivos de política monetaria. Para cumplir, Redrado puso en marcha dos iniciativas: la posibilidad de que los bancos adelanten los pagos de los redescuentos de la crisis y la futura venta de Boden 2011, que están en poder de la autoridad monetaria.

Gonzalo Martinez



El Banco Central dispuso un mecanismo de precancelación de redescuentos que no seduce a bancos.

Los bancos con más redescuentos son los siguientes: El Galicia encabeza la lista con unos 5400 millones de pesos, le siguen los estatales Nación (4300 millones) y Provincia de Buenos Aires (4200 millones), y más atrás figuran el BBVA Francés, con unos 1700 millones, y el Río, con 400. En teoría, a los bancos les conviene la propuesta del Central ya que por los redescuentos están pagando una tasa cara: 3,5 por ciento anual más el CER. Pero en los hechos, la cuestión sería más complicada.

Lavagna no está muy convencido de que el Nación adhiera a la estrategia del Central. En principio, evalúa que sería contradictorio con el plan de capitalización del banco por 500 millones de pesos para este año. ¿Por qué debería desprenderse de una liquidez que necesita para encarar distintos proyectos productivos?, cuestionan en Economía. En el entorno del ministro también piensan que, tras la pelea por la reforma en la Carta Orgánica, el ministro no se muestra permeable a tenderle una mano al titular del BC. ¿Y cuál será la postura del Provincia si perdura la resistencia del Palacio de Hacienda? La propuesta también fue recibida con frialdad entre los bancos extranjeros ya que la cancelación anticipada de redescuentos está atada a la performance reciente de las entidades en el otorgamiento de créditos.

En este contexto, en el microcentro se plantean dos cuestiones adicionales: la primera es si subirá la tasa de interés en caso de que el plan no sea exitoso y el Central se empecine en absorber circulante del mercado. En segundo término, la cuestión del tipo de cambio: ¿cómo combinará Redrado la intención de mantener el dólar a 3 pesos frente al esperado ingreso de capitales y el objetivo de restar pesos del mercado? Esas respuestas deberían aparecer durante el verano. C

TASAS

JUEVES 30/12					
Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
2,60%	0,25%	3,61%	0,50%	0,70%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 21/12 (en millones)		SALDOS AL 28/12 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	33.020	25	33.312	24
CAJA DE AHORRO	21.548	1.851	21.883	1.863
PLAZO FIJO	41.027	1.647	41.445	1.666

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 23/12	Jueves 30/12	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	5,650	5,650	0,0	26,0	70,3
Siderar	19,500	19,000	-2,6	1,4	23,6
Tenaris	14,200	14,550	2,5	2,3	54,2
Banco Frances	6,450	6,930	7,4	17,0	-5,4
Grupo Galicia	2,460	2,570	4,5	18,4	30,6
Indupa	3,530	3,600	2,0	12,1	26,2
Irsa	3,250	3,350	3,1	11,3	14,0
Molinos	4,800	5,100	6,3	19,3	0,3
Petrobras Energia	3,470	3,490	0,6	10,0	4,8
Renault	0,610	0,650	6,6	6,8	-2,5
Telecom	6,400	6,500	1,6	3,1	28,4
TGS	3,200	3,130	-2,2	4,5	18,0
Indice Merval	1.356,600	1.384,600	2,1	13,7	27,3
Indice General	55.430,550	56.420,890	1,8	8,0	16,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MARIANA DE MENDIBURU
analista de la consultora Silver Cloud

Perspectivas. Si bien puede darse una corrección bajista en el corto plazo, la tendencia de fondo sigue siendo alcista. Los últimos records se sustentaron en las perspectivas positivas de los inversores por la reestructuración de la deuda. Ahora hay que aguardar la participación de los fondos internacionales en el mercado local.

Expectativas. No descarto que el MerVal supere los 1500 puntos (ahora roza los 1400) no bien el Gobierno arregle con los acreedores defolteados.

Dólar. Está claro que Martín Redrado quiere un dólar en 3 pesos. El desafío será mantener la estrategia en medio de un fuerte ingreso de capitales. En otras experiencias de reestructuraciones de deuda, el tipo de cambio cayó una vez finalizado ese proceso.

Recomendación. Me gustan los activos que ajustan por el CER porque si el Central sigue emitiendo muchos pesos para comprar dólares podría haber un repunte de la inflación.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 23/12	Jueves 30/12	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
Serie 2005	292,500	294,250	0,6	1,8	-0,4
Serie 2007	153,700	153,700	0,0	4,4	10,5
Serie 2008	108,500	108,300	-0,2	2,6	11,6
Serie 2012	252,000	252,300	0,1	9,2	25,0
BRADY EN DOLARES					
Descuento	49,500	49,500	0,0	0,0	-2,9
Par	57,000	57,000	0,0	2,0	14,0
FRB	32,875	32,500	-1,1	-3,7	13,0

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MerVal (Argentina)	1385	2,1	27,3
Bovespa (Brasil)	26190	3,0	28,3
Dow Jones (EEUU)	10833	0,0	3,6
Nasdaq (EEUU)	2182	1,0	8,8
IPC (Mexico)	12954	1,4	47,9
FTSE 100 (Londres)	4820	0,8	16,2
CAC 40 (Paris)	3828	1,3	16,9
Ibex (Madrid)	959	1,4	29,0
DAX (Francfort)	4256	1,2	16,6
Nikkei (Tokio)	11489	3,2	12,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR GAËLLE GEOFFROY
DESDE WASHINGTON

Los tsunamis acabaron con la vida de decenas de miles de personas, pero durante la última semana las Bolsas de Indonesia y de India han superado records inmersas en un clima económico favorable, en un macabro desfase entre los inversores y los más pobres sobre los que se abatió la tragedia. El temblor, tan potente que cambió el mapa de Asia, fue debidamente constatado y luego abandonado por los mercados financieros, más conmovidos por las compras de Navidad y de Fin de Año que por el maremoto del sudeste asiático.

Para los inversores, la cifra clave desde el domingo último no fue el balance catastrófico del maremoto en las costas del Océano Indico, pobladas por hombres y mujeres con poco peso en el movimiento de la economía mundial. El mundo de los negocios se encuentra más inclinado hacia los estudios que constatan que las compañías de seguros salieron casi indemnes de las olas mortales o que los operadores turísticos tuvieron que enviar a otros destinos a miles de turistas.

El costo de los daños provocados por el gigantesco maremoto son aún difíciles de evaluar, pero será poco significativo para las compañías aseguradoras, ya que muy pocas personas contaban con ese resguardo en los países afectados. "Es demasiado pronto para determinar" con precisión el monto de los daños materiales, estimó la agencia de calificación financiera Standard & Poor's. A una semana de la catástrofe, los especialistas del sector no lograban precisar los costos del maremoto que, según los balances provisorios, causó más de 100.000 muertos y decenas de miles de desaparecidos.

Las pérdidas económicas alcanzarán, al menos, "varias decenas de miles de millones de dólares", afirmó el Instituto de Información de Seguros estadounidense, mientras que la reaseguradora Munich Re avanzó daños por más de 10.000 millones de euros. Otra reaseguradora que no logró establecer una previsión de costos fue Swiss Re, que esgrimió como razones la extensión de las zonas afectadas y a la falta de precedentes cercanos en el tiempo para poder comparar. Lo que sí parecía definitivo era que las grandes compañías aseguradoras no se verán muy afectadas por los costos de la catástrofe, cuya cobertura no guarda relación con la amplitud de los daños.

En efecto, en las poblaciones arrasadas, la tasa de penetración de los seguros, sin considerar los de vida, es "baja", subrayó un estudio del instituto estadounidense. En los tres países más afectados, India, Sri Lanka e Indonesia, el promedio de gastos en seguros –no de vida– alcanzó respectivamente los 4, 7 y 8 dólares por persona en 2003. El mismo año, los estadounidenses destinaron 1980 dólares cada uno, equivalentes a 280 veces el gasto individual en Sri Lanka, destacó el documento.

En el costo total del sismo para las aseguradoras extranjeras y locales, estas últimas deberían sufrir un peso mayor. "El nivel de cobertura de riesgos de las personas nos hace pensar que el impacto no será significativo", dijo John Calagna, portavoz de la aseguradora estadounidense MetLife. Sin embargo, la agencia de calificación financiera Fitch se mostró cauta, debido a la gran cantidad de turistas extranjeros que hay entre las víctimas del maremoto. "Este suceso tiene el potencial de generar primas importantes de seguros de vida y de accidentes turísticos. Sin duda, va a llevar mucho tiempo antes de que todos los reclamos de primas de seguros de vida sean registrados ya que aún no hemos tenido noticias de muchas de las personas afectadas", precisó la compañía.

En cuanto a bienes, los únicos costos importantes para las aseguradoras extranjeras que operan en la región –mayormente europeas y asiáticas– podrían corresponder a reclamos de complejos hoteleros, balnearios privados o fábricas pertenecientes a grupos extranjeros. Las poblaciones locales son generalmente pobres y el porcentaje de propiedades aseguradas contra desastres naturales es pequeño. Las grandes aseguradoras, que en 2004 debieron enfrentar una importante cantidad de catástrofes como la serie de huracanes a mediados de año en el Caribe y Golfo de México, se verán esta vez menos afectadas pues "muchas de ellas están ampliamente cubiertas" por las reaseguradoras, precisó el Instituto de Información de Seguros. La mayor compañía de seguros del mundo, la estadounidense AIG, afirmó que "los primeros elementos recogidos en los países golpeados por la tragedia sugieren que AIG no tendrá dificultades en términos de actividad, ni pérdidas significativas". C

AFP



Los pobres, la mayoría de las víctimas, no contratan seguros de vida. Las aseguradas informaron, entonces, que no sufrirán pérdidas.

MERCADO BURSATIL Y ASEGURADORAS INTERNACIONALES

Viven en otro mundo

Mientras se contaban muertos de a miles, las Bolsas de Indonesia y de India marcaron records. A la vez, las grandes aseguradoras se manifestaron aliviadas porque salieron casi indemnes de la tragedia.

el mundo

■ El salario mínimo mensual en **España** será elevado en 4,5 por ciento en 2005, respecto del año anterior para ubicarse en 513 euros, según un decreto aprobado por el gobierno español.

■ El índice del desempleo en **Colombia** descendió 1,6 puntos porcentuales en noviembre respecto del mismo mes del año pasado, al situarse en el 11,8 por ciento, informó el Departamento Nacional de Estadística de ese país.

■ **Brasil** tuvo un aumento del 30 por ciento en sus exportaciones este año respecto a 2003, para acumular 94.000 millones de dólares hasta la cuarta semana de diciembre.

AGRO

PERSPECTIVAS 2005 PARA EL SECTOR AGROPECUARIO

No tan bueno pero igualmente excepcional

POR SUSANA DIAZ

¿La recuperación del sector agropecuario muestra signos de agotamiento? No son pocas las voces del agro que, no siempre con las mismas intenciones, han comenzado a plantear lo que sería la nueva realidad. La respuesta admite algunos matices de acuerdo con las distintas regiones del país. Desde una perspectiva general, la lejana devaluación permitió vender una cosecha a un valor multiplicado por 4. Este dato interno, morigerado en la multiplicación, que ahora es por 3, todavía se mantiene. En el frente externo las noticias siguen siendo buenas. En los últimos años los precios internacionales de las commodities no dejaron de subir. Si bien se tardará en recuperar algunos picos, para un país que en lo esencial ha vuelto a ser una economía agroexportadora, las cosas parecerían marchar bien.

Lejos de los conflictos sociales, las grandes praderas producen con escasa mano de obra. El efecto multiplicador, cuando existe, sólo se manifiesta en recambio o incorporación de maquinarias y demanda de insumos. En el comercio de algunos pueblos del interior siempre se recibe el impacto de las buenas cosechas. Sin embargo, los productores destacan que sus costos también se han dolarizado. Y es verdad. Las ventajas del nuevo modelo parecen haber quedado reservadas para las actividades de trabajo intensivas, algo que el agro ha dejado de ser.

Si muchos costos se dolarizaron, las retenciones a las exportaciones ya no pueden justificarse por el beneficio que reportó al sector la devaluación. Por más que se esté de acuerdo con el tributo y sus consecuencias en los precios internos, lo cierto es que actúan como un impuesto a las ganancias imperfecto. Con justicia, los productores agropecuarios pueden pensar por qué deben pagar un impuesto que no alcanza a



todos los sectores de la burguesía local, como por ejemplo la financiera. Aunque las presiones para eliminar el tributo nunca desaparecieron, habían perdido intensidad; su efecto era subsumido por los aumentos de los precios internacionales. Para 2005, con precios probablemente más bajos, puede preverse una resignificación de los reclamos por su eliminación.

Pero más allá de los beneficios agregados que gozó el sector desde el cambio de modelo, existen otras cifras que deberían llevar a la reflexión de los hacedores de política. El crecimiento de las exportaciones de base primaria se explicó esencialmente por aumentos en los precios, un fenómeno aleatorio del ciclo internacional. Menos, en cambio, por aumentos en los volúmenes comercializados, lo que podría atribuirse a las virtudes internas.

Sería un error, sin embargo, generalizar la realidad de las grandes explotaciones de la Pampa Húmeda al total de los subsistemas agrícolas del país. En muchos de ellos la recuperación ha tenido un mayor "derrame". Aunque con una demanda laboral de carácter estacional, algunas cadenas agroindustriales, como por ejemplo la frutícola, tienen un mayor efecto multiplicador. Muchos procesos, desde los trabajos culturales hasta los agregados de valor posteriores a la cosecha, como por ejemplo la clasificación y el empaque, continúan, a pesar de las mejoras tecnológicas, siendo mano de obra intensivos. Los empresarios, al pagar salarios más bajos en dólares, aunque algo más altos en pesos, todavía se benefician del modelo. Pero si bien en estas economías las grandes firmas exportadoras se han integrado progresivamente horizontal y verticalmente, la gran propiedad no es todavía el dato central. Dado que el proceso productivo involucra un mayor conjunto de actores, la doble bonanza de los contextos interno y externo no sólo beneficia a unos pocos exportadores, sino también a la economía regional. Dicho esto sin olvidar el piso de pobreza e inequidad distributiva dejado por los dorados años '90. C

E-CASH de lectores

PREGUNTITAS

Después de estar cajoneado con media sanción de Diputados desde 2002, el pasado viernes 17 se cayó definitivamente el proyecto que de convertirse en ley hubiese permitido a los afiliados a las AFJP volver al régimen de reparto. La noticia hizo que me formulase algunas preguntitas: ¿si el régimen de capitalización es tan notoriamente ventajoso con respecto al estatal como pregonan sus voceros, por qué no se permite que la gente opte libremente? ¿Por qué, al menos, no se modifica el bochornoso artículo 30 de la Ley 24.241 que posibilitó que un altísimo porcentaje de trabajadores fuera afiliado de prepo o por desconocimiento a alguna AFJP? ¿Cómo puede permanecer incólume un régimen que en diez años originó un bache fiscal de 60.000 millones de pesos (*Página/12* del 25/09/04, página 3)? ¿No será que más allá de declamaciones de circunstancia el poder real sigue pasando por el mismo lugar de siempre y que los legisladores –por acción u omisión– continúan sosteniendo sus intereses y privilegios?

Ruben Leone
rleone@cponline.org.ar

OLLA BRUJA

Desde Mendoza, en el Centro de Investigaciones Científicas y Tecnológicas, dependiente del Conicet, se desarrolla tecnología para ahorrar energía usada para cocinar alimentos. En tal sentido, se está desarrollando el uso de la "olla bruja" o caja caliente por el cual se puede ahorrar el 50 por ciento de gas, por ejemplo, que se utiliza para cocinar. La tecnología es simple y consiste en una caja armada con telgopor, cartón y papel metálico. Una vez que hierve el alimento colocado en la hornalla de la cocina, se apaga y se traslada la olla a la caja en cuestión. Aquí continúa cocinándose el alimento sin gasto de combustible y sin perder las propiedades nutritivas. Si desean más datos al respecto, les recomiendo ingresen en el sitio www.cricyt.edu.ar/lahv. Luego, clickear en el link biblioteca y buscar "armado de olla bruja". El investigador del Conicet que trabaja en el tema es Alfredo Estévez, quien forma parte del Laboratorio de Ambiente Humano y Vivienda.

Myriam Arancibia
marancibia@lab.cricyt.edu.ar

BUENA MONEDA

Asado en la CGT

Por Alfredo Zaiat

Como signo de cambio de época no fue insignificante. Los representantes de los industriales agrupados en la UIA, pocos de ellos dueños de empresas y muchos en el pasado abrazados con pasión a las banderas de los '90, visitaron por primera vez la sede de la CGT. Esa delegación fue recibida por líderes gremiales –y hombres de negocios, al fin–, entre los cuales varios se aferraron también con excitación al tsunami económico de la década pasada. El corrimiento del eje de rotación de la relación capital-trabajo es notorio: los mismos que de un lado y otro impulsaron y avalaron la reducción de sueldos y la flexibilización laboral –con pocas excepciones, entre ellas, la de Hugo Moyano– se sientan ahora para coincidir en la necesidad de mejorar el poder adquisitivo del salario y para plantear la cuestión de la distribución del ingreso. Y esa extraña comunión se dio en la casa de los trabajadores. Como símbolo, simplemente como imagen, fue fuerte: el patrón, el mundo del dinero, se sentó en la mesa tendida por el trabajador. En la práctica, fue así: hubo un asado en el recién inaugurado quincho de la terraza de la sede de la CGT en la calle Azopardo.



Esa alteración de los discursos y de las iniciativas no se puede entender sin tener en cuenta la influencia creciente que ha ganado en la definición de prioridades la CTA y los nuevos liderazgos gremiales que han surgido de la crisis. Y, obviamente, en la recepción y contención de esas demandas por parte del Gobierno. Se trata, en última instancia, de un asado para la preservación del poder tanto de los dirigentes-empresarios sindicales como de los representantes de industriales. Los primeros saben que ahora no es oportuno quedarse en los noventa, años en los que se dedicaron a pelear por porciones de la torta del negocio de las AFJP, ART, medicina prepaga, privatizaciones de empresas públicas o del PAMI. El asunto para ellos transcurre en no perder legitimidad, que de por sí está bastante cuestionada, ante el ineludible reclamo de mejoras en los salarios, de las condiciones laborales y de más trabajo.

Los lugartenientes de los industriales, también con una influencia bastante cascoteada, tuvieron que teatralizar ese gesto de presentarse en la CGT para mostrar preocupación por el destino del ingreso del trabajador. En lo hechos lo que buscan es que el Gobierno no siga definiendo los salarios a nivel general vía sumas fijas no remunerativas, que luego se convierten en remunerativas. Aspiran a que esos ajustes se vayan acordando sector por sector a través de convenciones colectivas, lo que les permitiría márgenes de negociación de los que hoy carecen cuando los aumentos se determinan por decreto. Y evitar al mismo tiempo desbordes en los reclamos obreros por parte de liderazgos emergentes.

En concreto, esas dos tradicionales corporaciones del lobby y de los negocios tratan de juntarse ante una realidad que los supera, que no saben cómo se disparará y, por lo tanto, no pueden controlar. Pero desean, con resultado incierto, hacerlo.

El tema salarial será indudablemente uno de los principales de la agenda 2005. La veloz recuperación y posterior robusto crecimiento de la economía, acompañada de un fuerte aumento de la productividad y las consiguientes abultadas ganancias empresarias, no se trasladó con esa misma intensidad en la retribución a los trabajadores. El año que comienza, según la mayoría de los economistas astrólogos –el Presidente los denominó días pasados diagnosticadores–, apunta a un crecimiento con un piso del 6 por ciento. La teoría del derrame, que como se sabe en los hechos no se verifica, tuvo que ser forzada por ahora con intervenciones oficiales induciendo prudentes ajustes salariales.

El desafío es no repetir la historia de la últimas grandes crisis. Esa crónica indica que cada salida de una crisis implicó pérdida de participación en el ingreso total por parte de los trabajadores. En ninguna de las recuperaciones posteriores a un fuerte estallido –desde el de la Tablita de Martínez de Hoz al de la convertibilidad de Cavallo– el salario pudo avanzar hasta el nivel previo a la debacle, quedando en un escalón inferior al que estaba.

La velocidad de la actual recuperación de la economía obliga, entonces, a una activa recomposición de los ingresos de los trabajadores para que esa dinámica perversa no se repita. Los capos de la CGT no ignoran que si no se ponen al frente de esa misión lo harán otros, como lo probaron en los conflictos de los telefónicos y de los subterráneos. O si no se apropian de la bandera de proponer una mejora en la distribución del ingreso, la CTA seguirá ganando espacios hacia su legitimación como segunda central obrera. Por ese motivo proponen un salario mínimo de 730 pesos, suma que fija la línea para superar la pobreza. Por su parte, los ejecutivos de la UIA se resignaron a que en algo los tiempos han cambiado, que el Estado dejó de intervenir siempre a favor de sus intereses y, además, saben que se van a sentir más cómodos negociando en paritarias con la CGT que con renovados cuadros gremiales.

Ahora habrá qué ver si ese matrimonio CGT-UIA deriva en la unión de dos corporaciones de capa caída que se acompañan en su particular decadencia. O si, por el contrario, terminan ayudándose en su respectiva resurrección. C

Sumacero

EL CHISTE

¿Qué es un contador?
–Alguien que resuelve un problema que no sabías que tenías de una manera que no entendés.
¿Qué es un actuario?
–Es un contador sin sentido del humor.
¿Qué es un auditor?
–Alguien que llega después de una batalla y mata a todos los heridos.

EL ACERTIJO

Tres empleados recibieron de su jefe 21 botellas iguales de una partida de vino, de las cuales 7 estaban llenas, otras 7 medio llenas y las restantes 7 vacías. El jefe sonrió cuando les entregó las botellas y les puso una condición para que pudieran tomar el vino: **¿Cómo repartirse las 21 botellas de modo que cada uno reciba el mismo número de botellas y la misma cantidad de vino sin destapar las botellas?**

Solución 1.
1º) 3 llenas, 1 medio llena y 3 vacías.
2º) 2 llenas, 3 medio llenas y 2 vacías.
3º) 2 llenas, 3 medio llenas y 2 vacías.
Solución 2.
1º) 1 llena, 5 medio llenas y 1 vacía.
2º) 3 llenas, 1 medio llena y 3 vacías.
3º) 3 llenas, 1 medio llena y 3 vacías. **Respuesta:** En el Suma Cero de la semana próxima, con ilustración incluida. Se aceptan sugerencias.

Elección

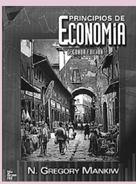
Miguel Duche, representante del Banco Provincia de Buenos Aires, fue elegido vicepresidente de la Federación Latinoamericana de Trabajadores Bancarios (Felatrab) en el reciente congreso de la entidad realizado en Venezuela.

Homenaje

Al cumplirse próximamente el segundo aniversario de su fallecimiento, la institución por la que trabajó tantos años intensamente resolvió otorgar su nombre a la principal sala de la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino. La Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino, ADEBA, que preside Jorge Brito, realizó un homenaje a Roque Maccarone, descubriendo una placa que dará su nombre a la Sala de Sesiones de la comisión directiva de la entidad, que presidiera por más de una década. Maccarone encabezó ADEBA desde diciembre de 1982 hasta noviembre de 1993.

el LibrO

PRINCIPIOS DE ECONOMIA
Gregory Mankiw - ***Mc Graw Hill***



Manual introductorio donde se detallan los principios de la economía: el costo de oportunidad, las grandes decisiones en términos marginales, el papel de los incentivos, el mercado como mecanismo capaz de organizar la actividad económica, los beneficios que otorga el desarrollo del comercio, el papel regulador del Estado y la disyuntiva entre inflación y desempleo, entre otros.

la PoSta

La caída del **dólar** tendrá un fuerte impacto sobre las reservas de los países de América latina. Un reciente estudio del *Center for Economic and Policy Research* (CEPR) de Washington estima que los países en desarrollo tienen reservas en divisas estadounidense equivalentes a entre 10 y 20 por ciento de su Producto Interno Bruto (PBI). Por lo tanto, el valor real de las reservas podría disminuir entre 1 y 1,5 por ciento del PIB. El CEPR calcula que Argentina podría perder 1700 millones de dólares si el declive de la divisa estadounidense es moderado y 5300 millones de dólares si se profundiza la caída. Esto equivaldría a 1,2 o 3,5 por ciento del PIB.

244 huelgas se concretaron durante 2004. La mayoría estuvieron organizadas por sindicatos de trabajadores del sector público. El dato surge del último informe elaborado por el *Centro de Estudios Nueva Mayoría* donde se señala que las medidas de fuerza "duplicaron el nivel registrado el año anterior". No obstante, la cifra está por debajo del promedio anual de paros de los últimos 25 años, que asciende a 388 conflictos. El record es de 1988 cuando las huelgas y protestas sumaron 949.